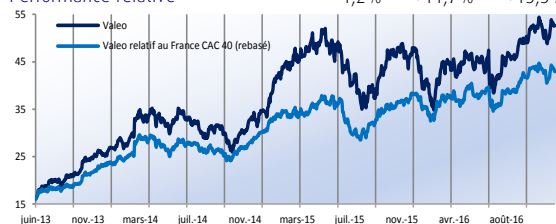


**Données boursières**

MNEMO / ISIN	FR-PAR / FR0013176526
Capitalisation	12 581 M€
Flottant	93,6%
Extrêmes 12 m (€)	34,9€ / 54,4€

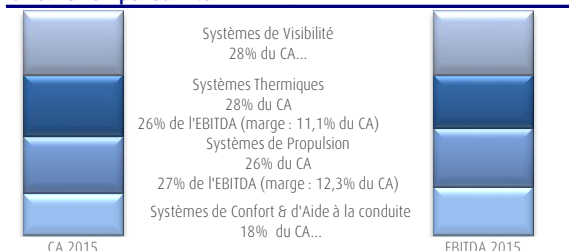
Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	-0,5%	+14,4%	+7,7%
Performance relative	-1,2%	+11,7%	+15,3%



**Résultats et enjeux**

Le CA 9m 2016, à +11%pcc, illustre la pertinence de la stratégie de Valeo, axée sur une croissance forte et rentable autour de 2 problématiques de l'industrie automobile : la réduction des émissions de CO2 et la conduite intuitive. Le CA9m surperforme de plus de 10pts la production automobile mondiale avec une croissance relativement homogène d'une zone géographique à l'autre. Elle s'explique par un enrichissement du contenu des véhicules en produits de Valeo, grâce au très bon positionnement de ses produits. Au regard de ces bons chiffres et après une certaine prudence au 1S relatif au manque de visibilité lié au Brexit, le management : 1- relève ses hypothèses de croissance de la production automobile mondiale pour 2016 de +2,5% à +3%, 2- vise une MOP 2016 de 8% (+30pb) après avoir publié une MOP de 8% (+60pb) au 1S malgré une hausse des frais de R&D (-40pb). A plus long terme, le groupe se veut confiant dans la pérennité de sa croissance et de sa profitabilité à la faveur de l'innovation (augmentation du nombre de composants), de la valeur du contenu (x2 pour certaines innovations) mais aussi des acquisitions en cours et à venir. Les prises de commandes soutenues à 12,8Md€ (+20%) sur le 1S confirment le potentiel de croissance dans l'avenir, notamment auprès des constructeurs chinois (22% du CA au 1S et 43% des prises de commandes). Le momentum devrait ainsi rester bien orienté alors que la mise à jour des objectifs MT du groupe au 1S17 devrait permettre d'insuffler un nouvel élan sur la valeur.

**CA et EBITDA par activité**



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Chiffre d'Affaires	12 725,0	14 544,0	16 289,3	17 918,2
EBITDA	1 526,0	1 847,0	2 056,0	2 282,5
EBITA	913,0	1 116,0	1 297,8	1 474,2
Résultat Financier	-137,0	-119,0	-85,3	-57,3
RN	593,0	774,0	909,4	1 062,7
RN part du groupe	562,0	729,0	869,7	1 019,0

Bilan (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Total actif immobilisé	5 468,0	6 115,0	6 408,8	6 741,4
dont GW	1 374,0	1 450,0	1 450,0	1 450,0
BFR	-635,0	-740,0	-745,2	-730,1
Fonds Propres totaux	2 949,0	3 692,0	4 363,0	5 147,6
Endettement Financier net	342,0	125,0	-304,7	-683,2

Financement (M€)	2014	2015	2016e	2017e
CAF	1 267,4	1 618,0	1 693,0	1 871,2
CAPEX	-936,0	-1 109,0	-1 172,8	-1 290,1
CAF / CAPEX	-1,4	-1,5	-1,4	-1,5
Variation de BFR	-4,0	56,0	5,2	-15,1
Pay-Out	31%	33%	32%	31%
FCF Opérationnel	327,4	565,0	525,3	566,1

Ratios de structure	2014	2015	2016e	2017e
Gearing	12%	3%	-7%	-13%
DN/EBITDA	0,2	0,1	-0,1	-0,3
GW/FP	0,5	0,4	0,3	0,3
Marge d'EBITA	7,2%	7,7%	8,0%	8,2%
Marge nette	4,7%	5,3%	5,6%	5,9%
ROE	20,1%	21,0%	20,8%	20,6%
ROCE	24,0%	25,0%	27,0%	30,7%

Données par action (€)	2014	2015	2016e	2017e
BPA	2,4	3,0	3,5	4,1
Dividende net	0,7	1,0	1,2	1,3
CAF / action	5,5	7,0	7,4	8,1
Actif net par action	11,5	14,6	17,2	20,3

Ratios boursiers	2014	2015	2016e	2017e
Cours moyen ou dernier	31,3 €	44,2 €	52,6 €	52,6 €
PER	13,2x	14,8x	14,9x	12,7x
P / CAF	5,7x	6,3x	7,1x	6,5x
Rdt du FCF opérationnel	3,5%	4,5%	3,7%	4,2%
P / AN	2,7x	3,0x	3,1x	2,6x
VE / CA	0,7x	0,9x	0,9x	0,8x
VE / EBITDA	6,2x	6,8x	6,8x	5,9x
VE / EBITA	10,3x	11,3x	10,8x	9,2x

Source : FU